

08 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- TCMB makroihtiyati politikaları sadeleştirme sürecinde menkul kıymet tesis kurallarında değişikliğe gitti
- TCMB, kredi kart azami faizlerini yükseltti
- Koc Holding medyada çıkan haberler hakkında açıklamada bulundu
- İş Bankası, kısmi bölünme sürecinde BDDK ve SPK'ya başvurdu
- Türkiye'deki havalimanlarında yolcu trafiği Mart ayında yıllık bazda %11,3 arttı
- Türk Hava Yolları yolcu trafiği Mart'ta 2022'nin aynı ayına göre %0,5 arttı
- Türk Traktör, Mart 2024'te toplam hacimlerde yıllık %8'lik bir daralma açıkladı
- Turkcell temettü açıkladı
- Ford Otosan 43.30 TL hisse başı temettü dağıtacak
- MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,475	5.49%	2,923
BIST 100	9,619	5.37%	3,871

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,682	4.66%	291,973
Haz-24	11,367	3.43%	5,001

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ALARK	10.0%	37.39
KRDMD	10.0%	44.45
HEKTS	9.9%	29.92

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
OYAKC	1.8%	39.07
ISCTR	2.1%	318.04
GARAN	2.7%	74.84

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	5.4%	26.1%	28.8%
MSCI EM	-0.3%	5.1%	2.1%
Hang Seng	0.1%	2.7%	-1.8%
Brasil-Bovespa	-0.5%	-2.9%	-5.5%
Russia-RTS	-0.7%	2.1%	6.7%
India-Sensex 30	0.5%	4.1%	3.3%
China-Shangai	-0.1%	6.2%	3.0%
S. Africa-JSE	-0.8%	1.3%	-2.8%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.8%	3.2%	3.2%
S&P 500	1.1%	8.9%	8.8%
FTSE 100	-0.8%	2.8%	2.4%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.1%	12.9%	11.1%
DAX	-1.2%	9.8%	8.8%
CAC 40	-1.1%	9.1%	7.0%
IBEX	-1.6%	9.1%	8.2%
Nikkei	0.8%	12.1%	17.2%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	91.2	0.6%	18.3%
Altın (\$/oz)	2325.7	1.6%	12.3%
Gümüş (\$/t oz)	27.5	0.9%	11.8%
Bakır (\$/lb)	435.6	4.3%	9.3%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	31.98	0.3%	8.4%
EUR/USD	1.09	-0.2%	-2.1%
Döviz sepeti	33.34	0.0%	3.2%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.44%	0.0%	213.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.139	6.7%	2.2%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

TCMB makroihtiyati politikaları sadeleştirme sürecinde menkul kıymet tesis kurallarında değişikliğe gitti: TCMB'nin açıklamasına göre, menkul kıymet tesisine tabi yükümlülüklere uygulanan menkul kıymet tesis oranının %4'ten %1'e düşürülmesine ve kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin uygulamanın sonlandırılmasına karar verildi. Banka Menkul kıymet tesis düzenlemesinin yakın zamanda sonlandırılması planlanmadığını da açıkladı.

Yorum: Tahvil getiri oranlarının görece yüksek olması ve bankaların elinde önemli miktarda uzun vadeli tahvil stoğunun olması sebebi ile menkul kıymet tesis kurallarının bankalar için artık çok zorlayıcı olmadığını düşünüyoruz. Haberi bankalar için nötr olarak değerlendiriyoruz.

TCMB, kredi kart azami faizlerini yükseltti: Resmi Gazete'de yayımlanan bir tebliğe göre, kredi kartı azami faiz hesaplamasında kullanılan formülde referans oranın (şu anda aylık %3,11) üzerine gelen spreadi 55 baz puandan 114 baz puana yükseltildi. Buna göre kredi kartı aylık azami faizi %3,66'dan %4,25'e çıktı.

Yorum: TCMB referans faize Aralık 2023'te bir üst sınır getirmişti. Bu sebepten son dönemde faizlerdeki yükseliş kredi kartı oranlarına yansımıyordu. Kredi kartı faizlerindeki artış, kredi büyümesini yavaşlatma çabalarına karşın halen güçlü giden kredi kartı harcamalarındaki büyümenin yavaşlamasına yardımcı olacaktır.

Koc Holding medyada çıkan haberler hakkında açıklamada bulundu: Koc Holding, KAP'a istiraki Yapı Kredi Bankası hakkında çıkan haberler hakkında aşağıdaki açıklamada bulunmuştur: "Basın-yayın organlarında, Ortadoğu'da faaliyet gösteren bir bankanın, bağlı ortaklığı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (YKB) dahil Türkiye'de faaliyet gösteren bir banka satın alınmasına yönelik çalışmalarda bulunduğu, bu kapsamda YKB'de potansiyel hisse alımı için görüşmeler yapıldığı yönünde haberler çıkmıştır. Holding şirketi olarak portföyümüz ile ilgili gündeme gelebilecek alternatiflerin değerlendirilmesine yönelik çalışma ve görüşmeler her zaman yapılabilenekte olup, bu değerlendirmeler sonucunda somut kararlar alınması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 Özel Durumlar Tebliği'ne göre gerekli açıklamalar yapılmaktadır. Bu kapsamda, medyaya yansıyan konuyla ilgili olarak Tebliğ kapsamında kamuya açıklama yapılmasını gerektirecek nitelikte herhangi bir gelişme bulunmamaktadır." Koc Holding'ing Yapı Kredi bankasında direkt ve indirekt olarak sahip olduğu 54.8% pay, hesaplarımızımıza göre Holdingin cari net aktif değerinin 20%ini ve hedef net aktif değerinin 21%ini oluşturmaktadır.

İş Bankası, kısmi bölünme sürecinde BDDK ve SPK'ya başvurdu: İş Bankası'nın açıklamasına göre iştirak portföyünün yeni kurulacak bir holding çatısı altında yönetilmesini amaçlayan, "iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme" sürecinde BDDK ve SPK'ya başvurular yapıldı.

Türkiye'deki havalimanlarında yolcu trafiği Mart ayında yıllık bazda %11,3 arttı: Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Mart ayı geçici yolcu trafiği verilerini açıkladı. Buna göre, Mart ayında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %11,5 dış hat yolcu trafiği ise %11,1 arttı. Sonuç olarak, Mart 2024'te toplam yolcu trafiği yıllık bazda %11,3 arttı (Şub: +26%; Ocak: +8.1% Aralık: +12.0%). Uçak hareketlerine bakıldığında ise yıllık bazda %7,2'lik artış (yolcu trafiğindeki yıllık %11,3'lik artışa kıyasla) havayolu operatörlerinin doluluk oranlarında artışa işaret etmektedir.

Yorum: Yolcu trafiği Mart ayında olumlu ivmesini genel olarak sürdürdü. (Mart: +%11; Şubat: +%26; Ocak: +8%; Aralık: +%12; Kasım: +%10; Ekim: +%10 y/y). Nötr.

Türk Hava Yolları yolcu trafiği Mart'ta 2022'nin aynı ayına göre %0,5 arttı: Mart ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla iç hat yolcu trafiği %2,3 azalırken; dış hat yolcu trafiği %2 yükseldi. Böylelikle, toplam yolcu trafiği Mart 2024'te %0,5 yükselmiş oldu. Diğer yandan kargo trafiği 2023'nin aynı dönemine kıyasla %35 arttı.

Yorum: THY'nin yolcu trafiği Mart ayında, muhtemelen seçimlerin ve baz etkisinin de etkisiyle, yıllık olarak bir yavaşlama göstermekte (Mar: +%1; Şub: +%25; Oca: +%3; Ara: +%10; Kas: +%4; Ekim: +%11; Eyl: +%9 y/y). Nötr.

Türk Traktör, Mart 2024'te toplam hacimlerde yıllık %8'lik bir daralma açıkladı: Türk Traktör'ün hacimleri, Mart 2024'te 4.7 bin adet olarak gerçekleşti ve yıllık %8 daralma kaydetti. Yurtdışı satışlar %20 ve yurtiçi satışlar %1 daraldı. Aylık açıklama, değerleme açısından nötr bir haberdir.

Turkcell temettü açıkladı: Turkcell'in YK, 5 Aralık'ta 6,277 milyon TL brüt nakit temettü (UNLU: 2.5 milyar TL) dağıtılmasını önerecek. Bu, 2,8532 TL hisse başına temettü ve %4 temettü verimiyle karşılık gelmektedir. Olağan Genel Kurul Toplantısı 2 Mayıs'ta yapılacak.

Ford Otosan 43.30 TL hisse başı temettü dağıtacak: Ford Otosan <FROTO, AL> bugün 43.30 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %3.6, referans fiyatı 1175.7 TL.

MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 25 bin lot hissesini 211.89 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.30 milyar TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.96 milyar hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyar hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 23B (%)	F/K		FD/FAVÖK**		
										23B	24B	23B	24B	
Bankalar										3.1	4.3	3.7	1.3	1.0
Akbank	AKBNK	55.65	63.00	13%	Al	9,066	52%	131.3	3.4	4.4	3.9	1.4	1.0	
Garanti Bank	GARAN	74.30	82.60	11%	Tut	9,776	14%	74.8	4.2	3.6	3.2	1.3	0.9	
Halkbank	HALKB	15.05	13.60	-10%	Sat	3,387	9%	29.5	0.0	9.7	6.7	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	12.76	12.52	-2%	Tut	9,993	31%	159.4	2.3	4.4	3.5	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	9.52	9.02	-5%	Tut	835	39%	9.7	0.0	3.8	2.6	1.2	0.9	
Vakıfbank	VAKBN	16.64	21.70	30%	Al	5,169	6%	29.5	0.0	6.6	5.0	0.7	0.6	
Yapı Kredi	YKBNK	30.20	34.30	14%	Al	7,992	39%	141.9	4.0	3.8	3.5	1.4	1.0	
TMT										1.3	16.3	12.2	5.1	3.6
Türk Telekom	TTKOM	35.86	38.30	7%	Al	3,932	13%	36.0	0.0	23.3	14.3	6.1	3.7	
Turkcell	TCELL	74.00	110.00	49%	Al	5,100	54%	67.4	1.6	14.3	11.7	4.0	3.1	
Logo	LOGO	81.40	91.00	12%	Tut	255	65%	4.8	2.1	14.6	7.3	12.1	6.3	
Hitit	HTTBT	67.00	75.00	12%	Al	268	28%	1.3	0.0	45.2	25.1	25.0	15.6	
İnşaat										2.0	13.6	8.4	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	36.60	43.09	18%	Tut	6,880	12%	29.5	2.5	13.6	9.0	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	42.08	53.14	26%	Al	488	48%	9.5	0.1	a.d.	6.5	17.3	3.7	
Holdingle										1.5	5.3	4.5	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	222.60	233.80	5%	Al	17,684	27%	89.2	1.1	6.3	5.4	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	89.50	110.30	23%	Al	5,889	51%	76.7	2.0	3.9	3.5	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	140.90	151.00	7%	Tut	1,920	30%	24.6	1.1	4.6	3.4	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.6	8.5	14.6	6.2
Koza Gold	KOZAL	23.70	27.00	14%	Tut	2,378	29%	67.4	0.0	13.7	9.4	11.8	5.2	
Koza Anadolu	KOZAA	49.16	85.00	73%	Al	598	44%	21.8	0.0	6.3	6.2	22.0	8.8	
Çelik										1.2	12.1	6.4	9.9	5.4
Erdemir	EREGL	41.38	53.60	30%	Tut	4,537	48%	186.2	1.2	a.d.	7.2	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	23.80	31.70	33%	Tut	790	89%	47.4	1.1	12.1	4.0	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.3	8.1	7.2	7.1	4.0
Aygaz	AYGAZ	162.50	179.50	10%	Al	1,119	24%	4.5	2.6	7.6	7.4	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	19.70	25.31	28%	Tut	1,564	47%	75.4	0.0	11.1	5.8	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	179.70	176.30	-2%	Tut	10,847	49%	128.9	9.7	7.7	7.4	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.1	4.9	7.8	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	60.15	58.60	-3%	Tut	2,226	20%	16.1	5.1	4.9	7.8	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.3	12.6	10.7	7.1	5.6
Arcelik	ARCLK	165.50	174.00	5%	Tut	3,503	15%	19.5	2.0	25.4	21.5	6.2	4.8	
Doğuş Otomotiv	DOAS	337.25	320.00	-5%	Tut	2,324	34%	32.1	9.7	4.1	4.5	3.1	3.1	
Ford Otosan	FROTO	1175.70	1359.70	16%	Al	13,401	18%	37.1	3.7	12.6	10.8	9.2	6.3	
Tofaş	TOASO	268.50	375.00	40%	Al	4,206	24%	37.4	7.1	7.0	6.2	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	910.00	962.04	6%	Tut	2,853	24%	20.2	6.9	9.7	7.1	5.9	6.8	
Kordsa	KORDS	90.25	112.76	25%	Tut	550	29%	5.2	0.0	61.1	46.4	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.5	12.6	14.8	13.7
Aselsan	ASELS	58.45	56.00	-4%	Tut	8,350	26%	94.2	0.9	17.5	12.6	14.8	13.7	
Perakendeci										2.8	18.7	11.7	10.1	5.8
BİM	BIMAS	405.00	489.00	21%	Al	7,704	60%	43.0	3.2	22.0	12.8	12.5	7.3	
Bizim Toptan	BIZIM	42.46	50.00	18%	Tut	107	33%	1.0	0.7	30.1	18.2	2.7	1.6	
Sok Marketler	SOKM	65.00	95.00	46%	Al	1,208	51%	17.8	2.8	10.6	7.8	5.4	2.9	
Migros	MGROS	452.75	560.00	24%	Al	2,568	51%	22.2	2.0	14.9	11.6	7.3	3.7	
Mavi	MAVI	81.00	97.50	20%	Al	1,008	73%	9.9	2.6	10.8	7.9	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	50.15	89.40	78%	Al	251	25%	5.1	0.0	23.6	11.6	6.9	4.0	
Cam										1.1	10.0	6.2	7.7	5.4
Sisecam	SISE	48.72	58.00	19%	Tut	4,675	49%	65.7	1.1	10.0	6.2	7.7	5.4	
Havacılık										0.0	6.9	6.1	6.3	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	848.50	1144.00	35%	Al	2,719	43%	69.6	0.0	9.2	5.6	7.6	5.6	
TAV Airports	TAVHL	187.40	201.00	7%	Al	2,133	48%	17.9	0.0	11.9	13.4	9.0	8.3	
Türk Hava Yolları	THYAO	307.25	389.00	27%	Al	13,283	50%	340.9	0.0	5.7	5.0	5.6	4.1	
Yiyecek ve İçecek										1.3	16.4	9.8	8.2	5.6
Anadolu Efes	AEFES	163.60	216.00	32%	Al	3,035	32%	14.1	2.1	11.7	9.2	7.3	5.3	
Coca Cola İçecek	CCOLA	644.50	676.00	5%	Al	5,136	25%	15.3	1.1	18.8	11.0	9.9	6.4	
Ulker Bisküvi	ULKER	106.60	154.00	44%	Al	1,233	39%	23.6	0.0	19.6	7.8	5.6	4.2	
Kervan Gıda	KRVGD	27.70	39.00	41%	Al	208	28%	1.3	1.9	14.1	7.9	7.0	4.4	
Sağlık										1.1	17.4	11.4	10.2	6.3
MLP Care	MPARK	210.60	204.00	-3%	Al	1,373	35%	4.3	1.1	17.4	11.4	10.2	6.3	
Sigorta										1.1	8.8	3.8	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.87	8.66	26%	Al	347	28%	5.5	0.0	9.3	2.8	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	80.55	107.00	33%	Al	1,262	35%	5.7	0.0	6.8	3.6	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	57.80	68.00	18%	Al	2,103	18%	6.8	2.8	10.9	4.4	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										17%	9.9	7.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.6	11.3	8.3	8.1	5.3

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için F/D

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AL	TUT	SAT	KISITLI
Tüm derecelendirmeler (%)	59	39	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

AI (B): Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.

Tut (H): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.

Sat (S): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.

Kapsanmamaktadır: ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.

*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş ("BIST") endeksine ilişkindir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanlıtıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

[Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.](#)

Şirket	Sınıflandırma
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Bizim Toptan	D
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker Bisküvi	D
Ebebek	D

Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği de göz önüne alınmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu

sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

Araştırmada bahsedilen herhangi bir şirket veya ihraççı veya menkul kıymetler veya pazarlar yahut da gelişmelerin açıklamalarının tam olması amaçlanmamaktadır. Araştırma, alıcılar tarafından, Araştırma konusu belirli herhangi bir alıcının belirli yatırım amaçları, finansal durumu veya belirli ihtiyaçları ile ilgili olmadığı için kendi kanaatlerinin uygulanmasının bir ikamesi olarak ele alınmamalıdır.

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımnî hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceyi yansıtmakta olup bildirimde bulunulmaksızın değişikliğe tabidir. İşbu raporda zikredilen menkul kıymetler veya finansal araçların herhangi birinin fiyatı, değeri veya geliri artabileceği gibi düşüş de gösterebilir. Menkul kıymetlerin veya finansal araçların değerleri kurdaki dalgalanmalara tabi olup bunlar söz konusu menkul kıymetlerin veya finansal araçların fiyatı veya gelirleri üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilirler. Amerikan Depo Sertifikası ("ADR") gibi değerleri kur dalgalanmasıyla etkilenen menkul kıymetlerin yatırımcıları bu riski etkin şekilde üstlenmektedir.

ÜNLÜ & Co, kendi Araştırma Analistleri ile bilhassa Yatırım Bankacılığı işi olmak üzere, kendi bünyesindeki diğer iş birimleri ve onların hissedarlarının iş birimleri arasındaki bilgi bariyerlerini korumaktadır. ÜNLÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNLÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNLÜ & Co araştırmasında sunulan bilgi ve görüşler yatırım bankacılığı personeli dâhil diğer ÜNLÜ & Co iş alanlarındaki profesyoneller tarafından gözden geçirilmiş olmayıp söz konusu profesyonellerce bilinen bilgileri yansıtmayabilir.

İşbu rapor, internet sitelerine bağlantı adresleri ve internet sitelerine köprüler saplayabilir. Raporun, ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline atıfta bulunduğu durumlar hariç olmak üzere, ÜNLÜ & Co adres verilen siteyi gözden geçirmemiş olup söz konusu sitenin içeriklerden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Söz konusu adres veya köprü adresleri (ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline adresler veya köprüler dâhil olmak üzere) sadece size kolaylık ve bilgi sağlama açısından sunulmakta olup bağlantı verilen sitenin bilgileri ve içerikleri hiçbir surette işbu belgenin parçasını teşkil etmemektedir. İşbu rapor vasıtasıyla söz konusu internet sitesine erişim veya verilen söz konusu bağlantı adresini takip etmenin riski tarafınıza ait olacaktır.

İşbu belge, herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet teşkil etmemekte veya herhangi bir menkul kıymet için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet olarak yorumlanmamalıdır. Herhangi bir tekliftteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir tekliftteki menkul kıymetleri satın alma ile ilgili herhangi bir karar, münhasıran izahnamede (ve eklerinde) veya diğer teklifle bağlantılı olarak çıkarılan diğer izahname belgesinde yer alan bilgiler temelinde yapılmalıdır.

ÜNLÜ & Co güvene dayalı bir ilişki veya bir tavsiye oluşturmamaktadır ve bu Araştırma, menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifi veya menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifinin teşviki veya yatırım faaliyetiyle ilgilenme daveti veya yönlendirmesi olarak yorumlanmamalıdır; bu Araştırmaya, belirli herhangi bir işlemin muhakkak surette belirtilen fiyattan yapılmış olabileceğinin veya gerçekleştirilebileceğinin bir beyanı olarak istinat edilmemelidir.

Lütfen, bu raporun, ÜNLÜ & Co tarafından esasen piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşterilere dağıtım için hazırlanmış olduğuna dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co'nun bu raporunun, piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşteriler olmayan alıcılarının bu rapora dayalı olarak herhangi bir yatırım kararı almadan önce veya içeriklerinin gerekli açıklaması açısından kendi bağımsız finansal danışmanlarından tavsiye almaları gerekmektedir.

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.